

УВЕДОМЛЕНИЕ (ДЕКЛАРАЦИЯ) О РИСКАХ на рынке ценных бумаг и срочном рынке

Цель настоящего Уведомления - предоставить Клиенту информацию о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке, и предупредить о возможных потерях при осуществлении данных операций.

Компания также обращает внимание Клиента на то, что Уведомление не раскрывает все возможные риски вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг и срочном рынке, однако позволит определить приемлемый уровень рисков для себя, реально оценить свои возможности и ответственно подойти к решению вопроса о начале проведения операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке.

В настоящем Уведомлении под риском при осуществлении операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке понимается возможность возникновения ситуации, которая может повлечь за собой потерю части или даже всех инвестированных средств.

При работе на рынке ценных бумаг и срочном рынке Клиенту необходимо учитывать нижеперечисленные основные риски.

1. Системный риск - риск, связанный с функционированием системы в целом. Риск затрагивает несколько финансовых институтов и проявляется в снижении их способности выполнять свои функции. В силу большой степени взаимодействия и взаимозависимости финансовых институтов между собой оценка системного риска сложна, но его реализация может повлиять на всех участников финансового рынка.

2. Рыночный риск - риск проявляется в неблагоприятном изменении цен (стоимости) принадлежащих Клиенту финансовых инструментов, в том числе из-за системных рисков (неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и военного характера) и как следствие, приводит к снижению доходности или даже убыткам. В зависимости от выбранной стратегии рыночный (ценовой) риск будет состоять в увеличении (уменьшении) цены финансовых инструментов. Клиент должен отдавать себе отчет в том, что стоимость финансовых инструментов может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем. Для того чтобы снизить рыночный риск, Клиенту следует внимательно отнестись к выбору и диверсификации финансовых инструментов, кроме того, внимательно ознакомится с условиями взаимодействия Клиента с Компанией для того, чтобы оценить расходы, с которыми будут связаны владение и операции с финансовыми инструментами и убедиться, в том, что они приемлемы для Клиента и не лишают его ожидаемого дохода.

Выделяют следующие виды рыночных рисков:

2.1. Ценовой риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен.

2.2. Валютный риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений валютных курсов. Валютный риск проявляется в неблагоприятном изменении курса рубля по отношению к иностранной валюте, при котором доходы Клиента от владения финансовыми инструментами могут быть подвергнуты инфляционному воздействию (снижению реальной покупательной способности), вследствие чего Клиент может потерять часть дохода, а также понести убытки. Валютный риск также может привести к изменению размера обязательств по финансовым инструментам, связанным с иностранной валютой или иностранными финансовыми инструментами, что может привести к убыткам или к затруднению возможности рассчитываться по ним.

2.3. Процентный риск - риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок, влияющих на курсовую стоимость облигаций с фиксированным доходом. Процентный риск может быть обусловлен несовпадением сроков востребования (погашения) требований и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам.

2.4. Риск ликвидности – риск финансовых потерь, который проявляется в возникновении затруднений при продаже или покупке финансового инструмента по ожидаемой цене в определенный момент времени. Данный риск может проявиться, в частности, при необходимости быстрой продажи финансовых инструментов, в убытках, связанных со значительным снижением их стоимости.

2.5 Риск банкротства эмитента - риск возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены на такую ценную бумагу (акции) или невозможности погасить ее (долговые ценные бумаги).

3. Кредитный риск - риск потерь вследствие невыполнения контрактных и иных обязательств, принятых на себя другими лицами в связи с операциями Клиента. К числу кредитных рисков относятся следующие риски:

3.1. Риск дефолта по облигациям и иным долговым ценным бумагам, который заключается в неплатежеспособности эмитента долговых ценных бумаг, что приведет к невозможности или снижению вероятности погасить их в срок и в полном объеме.

3.2. Риск контрагента — третьего лица проявляется в риске неисполнения обязательств перед Клиентом или Компанией со стороны контрагентов.

Компания принимает меры по минимизации риска контрагента, однако не может исключить его полностью. Особенно высок риск контрагента при совершении операций на неорганизованном рынке, без участия клиринговых организаций, которые принимают на себя риски неисполнения обязательств. Несмотря на то, что Компания предпринимает все возможные меры для снижения риска контрагента и действует в интересах Клиента от своего имени, риски, которые Компания принимает в результате таких действий, в том числе риск неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств третьих лиц перед Компанией, несет Клиент. Компания хранит денежные средства Клиента на банковском счете, и Клиент несет риск банкротства банка, в котором они хранятся, в связи с этим Клиент должен оценить, где именно будут храниться переданные Компании активы, и готовность Клиента осуществлять операции вне централизованной клиринговой инфраструктуры.

Риск неисполнения некоторых обязательств со стороны Компании перед Клиентом является видом риска контрагента.

В соответствии с Законодательством РФ Компания хранит собственные денежные средства отдельно от денежных средств Клиентов на разных банковских счетах, благодаря чему они защищены в случае банкротства Компании. Денежные средства клиента хранятся на банковском счете вместе с денежными средствами других клиентов и поэтому не защищены от обращения взыскания по долгам других клиентов. Для того чтобы исключить этот риск, Клиент может требовать от Компании хранить денежные средства на отдельном счете, в соответствии с условиями Приложения №10 Регламента.

В соответствии с Договором, Компания имеет право использовать денежные средства Клиента и вправе зачислять их на банковский счет, предназначенный для хранения своих собственных денежных средств. В этом случае Клиент принимает на себя риск банкротства Компании. Такой риск в настоящее время не страхуется в обязательном порядке. Клиент обязан внимательно ознакомиться с условиями Договора до его заключения для того, чтобы оценить полномочия использования Компанией имущества Клиента, правила его хранения, а также возврата.

4. Правовой риск – риск потерь из-за негативных изменений законодательства или нормативных актов, стандартов саморегулируемых организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, или иные отрасли экономики, также возможность изменения правил расчета налога, налоговых ставок, отмены налоговых вычетов и другие изменения налогового законодательства которые могут привести к негативным последствиям для Клиента.

5. Операционный (технический, технологический, кадровый) риск - риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, а также их неадекватности, из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка ценных бумаг, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, из-за действий (бездействия) персонала и сторонних лиц, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа.

6. Риск возникновения конфликта интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. В целях предотвращения последствий возможного конфликта интересов для Клиентов Компания соблюдает принцип приоритета интересов Клиента перед собственными интересами Компании.

7. Риски, связанные с индивидуальными инвестиционными счетами.

При заключении Договора на ведение индивидуального инвестиционного счета Клиент может получить право на получение инвестиционного налогового вычета в случае соблюдения условий и требований, предусмотренных Законодательством РФ. Помимо вышеупомянутых рисков, существуют особенности, которые необходимо учитывать для того, чтобы воспользоваться налоговыми преимуществами, которые предоставляют такие счета, и исключить риск лишиться таких преимуществ.

Существует два варианта инвестиционных налоговых вычетов:

7.1. «на взнос», по которому Клиент может ежегодно обращаться в налоговую инспекцию за возвратом ранее уплаченного им налога на доходы физических лиц на сумму внесенных денежных средств на Индивидуальный инвестиционный счет. В этом случае Клиент должен будет уплатить налог на доходы физических лиц, исчисленный при закрытии индивидуального инвестиционного счета;

7.2. «на изъятие средств со счета», по которому Клиент не сможет получать ежегодный возврат налога, но будет освобожден от уплаты налога на доходы физических лиц при изъятии средств с индивидуального инвестиционного счета.

Клиент может воспользоваться только одним из вариантов инвестиционного налогового вычета. Это означает, что если Клиент хотя бы однажды в течение срока действия договора воспользуется инвестиционным вычетом «на взнос», то не сможет воспользоваться инвестиционным вычетом «на изъятие средств», что может лишить Клиента всех преимуществ этого варианта. Клиенту следует определить предпочтительный для него вариант, обсудить достоинства и недостатки каждого варианта с консультантом, специализирующимся на соответствующих консультациях.

Клиенту следует иметь в виду также то, что если Клиент расторгнет Договор на ведение индивидуального инвестиционного счета ранее трех лет, то Клиент не сможет воспользоваться описанными инвестиционными налоговыми вычетами, и, в случае если Клиент пользовался вычетом «на взнос», Клиент будет обязан вернуть государству все суммы возвращенного налога.

Компания не знает о выборе Клиентом варианта инвестиционного налогового вычета и не участвует в отношениях Клиента с налоговой службой.

Клиент может иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к тому, что Клиент не сможет воспользоваться инвестиционным налоговым вычетом ни по одному из них, исключение составляет переход на обслуживание к другому профессиональному участнику рынка ценных бумаг с переводом всех активов, на другой индивидуальный инвестиционный счет, при обязательном соблюдении всех условий, предусмотренных Законодательством РФ.

8. Риски, связанные с совершением непокрытых сделок

Непокрытые сделки – это сделки в результате которых возникает непокрытая позиция (для исполнения обязательств по которым на момент заключения сделки Активов Клиента, с учетом ранее заключенных сделок, недостаточно). Нормативные акты ограничивают риски Клиента по непокрытым сделкам, в том числе регулируя максимальное «плечо» — соотношение обязательств Клиента по заключенным в его интересах сделкам и Активов Клиента, предназначенного для совершения сделок в соответствии с Договором. Тем не менее, данные сделки подходят не всем клиентам, поскольку сопряжены с дополнительными рисками.

8.1. Рыночный риск.

При согласии на совершение непокрытых сделок Клиент должен учитывать тот факт, что величина потерь в случае неблагоприятного для портфеля Клиента движения рынка увеличивается при увеличении «плеча». Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Клиент, совершающий непокрытые сделки, Клиент несет риск неблагоприятного изменения цены как в отношении ценных бумаг, в результате приобретения которых возникла или увеличилась непокрытая позиция, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. При этом, в случае если непокрытая позиция возникла или увеличилась в результате продажи ценных бумаг, величина убытков ничем не ограничена – Клиент будет обязан вернуть (передать) Компании ценные бумаги независимо от изменения их стоимости.

8.2. Риск ликвидности

Если величина непокрытой позиции по отдельным ценным бумагам является значимой в сравнении с объемом соответствующих ценных бумаг в свободном обращении и (или) в сравнении с объемом торгов на организованном рынке, риск ликвидности при совершении непокрытых сделок усиливается. Трудности с приобретением или продажей активов могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Аналогично необходимо учитывать возрастающий риск ликвидности, если обеспечением непокрытой позиции Клиента являются ценные бумаги и для закрытия непокрытой позиции может потребоваться реализация существенного количества ценных бумаг.

Поручения Клиента, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной Клиентом цене может оказаться невозможным.

8.3. Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением.

Активы Клиента (часть Активов) в результате заключения непокрытых сделок будут являться обеспечением исполнения обязательств Клиента и распоряжение ими, то есть возможность совершения сделок с ними, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном Договором, и в результате этого Клиент может быть ограничен в возможности распоряжаться своим Активами в большей степени, чем до заключения непокрытых сделок.

8.4. Риск принудительного закрытия позиции.

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и Договора, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Клиента.

Компания в этом случае вправе без дополнительного согласия Клиента «принудительно закрыть позицию», то есть приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Клиента или продать ценные бумаги Клиента. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Клиента убытков. Принудительное закрытие позиции может быть вызвано резкими колебаниями рыночных цен, которые повлекли уменьшение стоимости Активов Клиента ниже минимальной маржи. Принудительное закрытие позиции может быть вызвано требованиями нормативных актов или внесением Компанией в одностороннем порядке изменений в список ценных бумаг, которые могут быть обеспечением по непокрытым позициям. Принудительное закрытие может быть вызвано изменением значений ставок риска, рассчитываемых клиринговой организацией и (или) используемых Компанией в связи с увеличением волатильности соответствующих ценных бумаг.

Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Клиент может понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление и Клиент получил бы доход, если бы его позиция не была закрыта.

Размер указанных убытков при неблагоприятном стечении обстоятельств может превысить стоимость находящихся на счете Клиента Активов.

9. Риски, связанные со срочными контрактами.

Данные инструменты подходят не всем Клиентам. Более того, некоторые виды срочных контрактов сопряжены с большим уровнем риска, чем другие. Так, при покупке опционного контракта потери Клиента не превысят величину уплаченной премии, вознаграждения и расходов, связанных с совершением сделки. Продажа опционных контрактов, с точки зрения риска Клиента, и заключение фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и своп контрактов сопоставимы - при относительно небольших неблагоприятных колебаниях цен на рынке Клиент подвергается риску значительных убытков, при этом в случае продажи фьючерсных и форвардных контрактов и продажи опционов на покупку (опционов «колл») - неограниченных убытков. С учетом этого, совершение сделок по продаже опционных контрактов и заключение фьючерсных и форвардных контрактов следует осуществлять только опытным инвесторам, обладающим значительными финансовыми возможностями и практическими знаниями в области применения инвестиционных стратегий.

Риски, связанные со срочными контрактами, относятся также и к срочным контрактам, направленным на снижение рисков других операций на фондовом рынке. Клиенту рекомендуется внимательно оценить, как срочные инструменты соотносятся с операциями, риски по которым Клиент намерен ограничить, и убедиться, что объем позиции на срочном рынке соответствует объему позиции на спот рынке, которую хеджирует Клиент.

9.1. Помимо общего рыночного (ценового) риска, который несет Клиент, совершающий операции на рынке ценных бумаг, Клиент, в случае заключения срочных контрактов, а также в случае продажи опционных контрактов, будет нести риск неблагоприятного изменения цены как финансовых инструментов, являющихся базисным активом срочных контрактов, так и риск в отношении активов, которые служат обеспечением. В случае неблагоприятного изменения цены Клиент может в сравнительно короткий срок потерять средства, являющиеся обеспечением срочных контрактов.

9.2. Риск ликвидности.

Если инвестиционная стратегия Клиента предусматривает возможность возникновения необходимости закрытия позиции по соответствующему контракту (или заключения сделки с иным контрактом, которая снижает риск по данному контракту), рекомендуется обращать внимание на ликвидность соответствующих контрактов, так как закрытие позиций по неликвидным контрактам может привести к значительным дополнительным убыткам в связи с их низкой ликвидностью. Рекомендуется обратить внимание, что, как правило, контракты с более отдаленными сроками исполнения менее ликвидны по сравнению с контрактами с близкими сроками исполнения.

Если заключенный срочный контракт неликвиден, и возникла необходимость закрыть позицию, Клиенту рекомендуется обязательно рассмотреть помимо закрытия позиции по данному контракту альтернативные варианты исключения риска посредством заключения сделок с иными срочными контрактами или с базисными активами. Использование альтернативных вариантов может привести к меньшим убыткам. При этом трудности с закрытием позиций и потери в цене могут привести к увеличению убытков по сравнению с обычными сделками. Поручения Клиента, направленные на ограничение убытков, не всегда могут ограничить потери до предполагаемого уровня, так как в рамках складывающейся на рынке ситуации исполнение такого поручения по указанной Клиентом цене может оказаться невозможным.

9.3. Ограничение распоряжения средствами, являющимися обеспечением.

Активы Клиента (часть Активов), в результате заключения сделок со срочными контрактами будут являться обеспечением исполнения обязательств Клиента по срочным контрактам и распоряжение ими, то есть возможность совершения сделок с ними, будет ограничена. Размер обеспечения изменяется в порядке, предусмотренном Договором (спецификацией контракта), и в

результате этого Клиент может быть ограничен в возможности распоряжаться своими Активами в большей степени, чем до заключения срочных контрактов.

9.4. Риск принудительного закрытия позиции.

Неблагоприятное изменение цены может привести к необходимости внести дополнительные средства для того, чтобы привести обеспечение в соответствие с требованиями нормативных актов и Договора, что должно быть сделано в короткий срок, которого может быть недостаточно для Клиента. Компания в этом случае вправе без дополнительного согласия Клиента «принудительно закрыть позицию», то есть заключить срочный контракт, или приобрести ценные бумаги за счет денежных средств Клиента, или продать ценные бумаги Клиента. Это может быть сделано по существующим, в том числе невыгодным, ценам и привести к возникновению у Клиента убытков. Принудительное закрытие позиции направлено на управление рисками. Клиент может понести значительные убытки несмотря на то, что после этого изменение цен на финансовые инструменты может принять благоприятное направление и Клиент получил бы доход, если бы его позиция не была закрыта.

10. Риски, связанные с приобретением иностранных финансовых инструментов.

Операциям с иностранными финансовыми инструментами (ценными бумагами иностранных эмитентов и индексами, рассчитанными по таким ценным бумагам) присущи общие риски, связанные с операциями на рынке ценных бумаг и риски связанные со срочными контрактами, со следующими особенностями.

10.1. Системные риски.

Применительно к иностранным финансовым инструментам системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом, относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранной ценной бумаге.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в иностранную ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В случае совершения сделок с иностранными депозитарными расписками помимо рисков, связанных с эмитентом самих расписок, необходимо учитывать и риски, связанные с эмитентом представляемых данными расписками иностранных ценных бумаг.

В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторам, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных финансовых инструментов как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги российскими депозитариями. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки планам Клиента.

10.2. Правовые риски.

При приобретении иностранных финансовых инструментов необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным финансовым инструментам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными финансовыми инструментами Клиент в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

10.3. Раскрытие информации.

Российское законодательство допускает раскрытие информации в отношении иностранных финансовых инструментов по правилам, действующим за рубежом, и на английском языке. Клиент должен оценить свою готовность анализировать информацию на английском языке, а также то, понимает ли он отличия между принятыми в России правилами финансовой отчетности, Международными стандартами финансовой отчетности или правилами финансовой отчетности, по которым публикуется информация эмитентом иностранных ценных бумаг.

Также российские ТС и (или) брокеры могут осуществлять перевод некоторых документов (информации), раскрываемых иностранным эмитентом для удобства Клиента. В этом случае перевод может восприниматься исключительно как вспомогательная информация к официально раскрытым документам (информации) на иностранном языке. Клиент должен учитывать вероятность ошибок переводчика, в том числе связанных с возможным различным переводом одних и тех же иностранных слов и фраз или отсутствием общепринятого русского эквивалента.

Учитывая вышеизложенное, Компания рекомендует Клиенту внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке, приемлемыми для Клиента, с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей Клиента.

Данное Уведомление не имеет своей целью заставить Клиента отказаться от осуществления операций на рынке ценных бумаг и срочном рынке, а призвано помочь Клиенту оценить риски и ответственно подойти к решению вопроса о выборе инвестиционной стратегии Клиента и условий Договора с Компанией.